

# Scania Credit Argentina S.A.U.

## Factores relevantes de la calificación

**Soporte de su accionista.** Las calificaciones se fundamentan en la capacidad y disposición a brindar soporte de sus accionistas, Traton SE (100%), perteneciente a Volkswagen AG (89,72%) -calificada por Fitch Ratings en A- con perspectiva negativa para el largo plazo y F1 para el corto plazo, en escala internacional.

**Muy buena calidad de activos.** La cartera irregular representa el 0,01% del total de financiaciones a jun'25, siendo que las provisiones cubren x1.334 los préstamos irregulares. Consideramos que este nivel, aunque elevado, está todavía más atenuado por la muy baja mora y las garantías que respaldan los créditos que cuenta esta compañía. FIX espera que un incremento en las otorgaciones y crecimiento en la actividad genere un incremento en la mora, aunque manteniéndose en niveles saludables.

**Mejora en el desempeño operativo.** Al cierre de junio de 2025, la entidad exhibe un buen desempeño financiero. El resultado operativo registró una expansión del 20,3% en comparación con jun'24, traccionado principalmente por los mayores ingresos por intereses (40,6% i.a.), mientras que los ingresos netos por comisiones se mantuvieron en línea con el año anterior. Por su parte, el resultado neto se ubicó por encima al registrado el año previo, con un incremento interanual del 198%. Esto se debe, en parte, al menor impacto del ajuste por inflación y por los mayores resultados financieros. Este resultado es equivalente a un ROAA de 3,8% y un ROEA de 40,9% anualizados (vs 5,9% y 80,2% a dic'24 respectivamente).

**Muy Buena liquidez.** A jun'25, la liquidez ampliada (Disponibilidades + Financiaciones menores a 90 días ajustados por mora) representan un 213,4% de los depósitos más los pasivos financieros menores a 90 días. Dicho ratio representa una mejora respecto a dic'24 (144,4%) debido al aumento en las financiaciones otorgadas a menor plazo.

**Adecuada diversificación de las fuentes de fondeo.** Actualmente las financiaciones recibidas por parte de otras entidades (principalmente a través de líneas de Scania Argentina S.A.U.) representan un 90,8% de las fuentes de fondeo de Scania Credit, mientras que el capital propio representa el restante 9,2%. La compañía posee líneas diversificadas con los principales bancos del sistema. Adicionalmente, la entidad cuenta con un Programa de Obligaciones Negociables vigente, y va a realizar una emisión en el corto plazo.

**Buena capitalización.** El ratio Capital Tangible/Activos Tangibles alcanzó 7,8% a jun'25, nivel inferior al registrado en diciembre del año previo (9,5%). La caída viene dada principalmente por el aumento en el nivel de actividad del 2025 respecto del año previo. Hacia delante se espera un crecimiento del nivel de préstamos y que el capital aumente con los resultados estimados. Se destaca el respaldo de su accionista, que realizaría aportes en caso de necesidad de la compañía, acompañando su flujo de negocios, y constituye uno de los fundamentos de la calificación asignada

## Sensibilidad de la calificación

**Soporte.** Una garantía explícita por parte de sus accionistas podría subir la calificación. Asimismo, un deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas podría derivar en una baja de sus calificaciones.

**Desempeño y liquidez.** Un deterioro significativo en su desempeño que pueda afectar los niveles de capitalización y/o una persistente debilidad en su posición de liquidez podrían generar presiones sobre las calificaciones de la compañía.

## Informe Integral

### Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Clase 1	AA(arg)
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>

### Resumen Financiero

Scania Credit Argentina		
Millones ARS	30/06/25*	31/12/24
Activos (USD) **	107,1	96,0
Activos	127.893,1	114.668,2
Patrimonio Neto	11.517,3	10.888,3
Resultado Neto	1.516,4	3.008,6
ROA (%)	3,8	5,9
ROE (%)	40,9	80,2
PN / Act. (tang.) (%)	7,8	9,5

\* Balance bajo norma NIIF

\*\* TC de referencia del BCRA al 30/12/24: 1.194,0833  
 EECC a moneda homogénea del 30/06/25

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2024

### Informes Relacionados

Perspectiva 2025: Entidades Financieras Automotrices

Stellantis N.V., Fitch Rating

### Analistas

Analista Principal  
 María Sol Ruggieri  
 Analista  
[sol.ruggieri@fixscr.com](mailto:sol.ruggieri@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

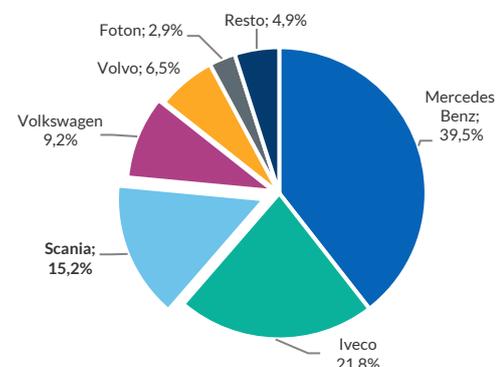
Analista Secundario y Responsable del Sector  
 María Fernanda López  
 Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

## Perfil

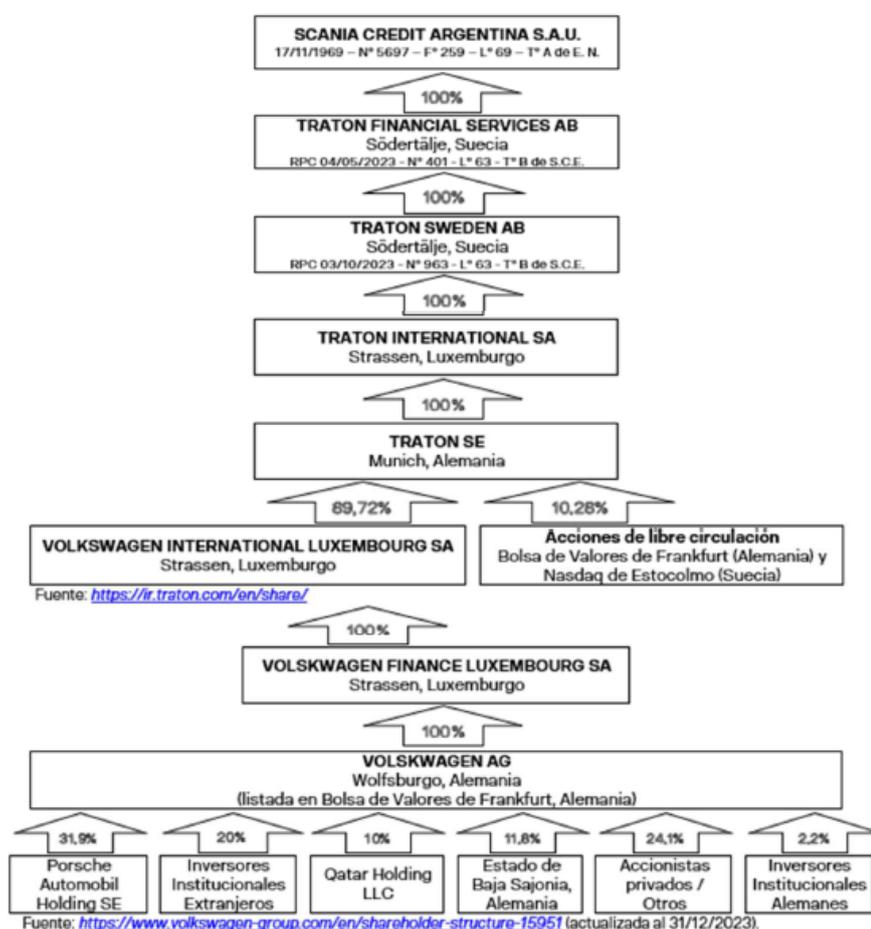
Scania Credit Argentina S.A.U. es una entidad financiera que opera en el país desde 2021, brindando asistencia crediticia a los clientes de Scania Argentina (parte del Grupo Volkswagen) para la adquisición de camiones y buses, así como de motores y servicios de grandes reparaciones. Su operatoria se canaliza principalmente a través de préstamos prendarios, leasing financiero y renting. Además, mantiene una alianza con Aon para la comercialización de seguros, permitiendo a los clientes asegurar las unidades adquiridas y contratar coberturas adicionales.

El capital accionario de la compañía pertenece en su totalidad a Traton SE, cuya estructura accionaria se compone en un 89,72% por Volkswagen AG –calificada por Fitch Ratings con A- (perspectiva estable) para el largo plazo y F1 para el corto plazo, en escala internacional– y un 10,28% de acciones de libre circulación.

**Gráfico #1: Patentamientos por Marca (Comerciales Pesados) Acum. a jul-25**



Fuente: FIX en base a SIOMAA



Dentro de la red comercial de Scania Argentina, se destacan 29 puntos de servicio, entre red de concesionarios propios y privados. Scania Credit se especializa en la financiación de vehículos pesados, tanto nuevos como usados, motores y en necesidades específicas como grandes reparaciones.

A julio de 2025, Scania Argentina tuvo una participación del 15,2% dentro del mercado de vehículos comerciales pesados (SIOMAA), registrando 308 patentamientos. Adicionalmente, se registraron 1.842 patentamientos acumulados en el año, alcanzando un aumento acumulado del 322,5% i.a. respecto el año anterior. Se destaca que el market share de camiones de los últimos 10 años estuvo entre el 25% y 31%.

La penetración a 2024 de Scania Credit sobre las ventas financiadas del grupo es del 35,9% en camiones, 16,1% en buses y 53,2% en usados, de acuerdo con los últimos datos proporcionados

por el emisor. Las ventas de Scania Argentina se destacan dentro del grupo a nivel global, ubicándose en el puesto 20 en ventas de camiones y en el puesto 11 en ventas de buses.

Por otro lado, se destaca que varias funciones de soporte de Scania Credit Argentina son provistas por la propia organización industrial, Scania Argentina. Esto explica la reducida estructura del personal. Asimismo, Scania Credit mantiene una línea de reporte directo con su casa matriz en Suecia, lo que refleja su integración dentro del grupo TRATON a nivel global.

### **Estrategia**

La estrategia comercial de Scania Credit se centra en acompañar el crecimiento de las ventas del grupo, ofreciendo una amplia gama de productos financieros adaptados a las necesidades de sus clientes. Su oferta incluye préstamos prendarios, leasing financiero, préstamos a corto plazo y seguros comercializados en alianza con Aon, con el objetivo de brindar soluciones integrales tanto para la adquisición de vehículos como para la protección de los activos financiados.

Además de financiar la compra de unidades nuevas y usadas, la entidad también ofrece alternativas específicas para la financiación de motores y servicios de mantenimiento o reparación de gran escala, consolidando así un modelo de negocio alineado con el ciclo de vida completo del vehículo.

## **Desempeño**

### **Entorno operativo**

La producción automotriz registró un crecimiento sostenido en los últimos años, aunque en 2024 experimentó una contracción del 17,1% (ADEFA). Dentro de este resultado, se destacó una caída del 20,7% en la producción de automóviles y del 13,4% en la de vehículos utilitarios. Por otro lado, las exportaciones se redujeron un 3,4%. Esta dinámica respondió, principalmente, a los efectos de la devaluación, la desaceleración de la actividad económica, la retracción del mercado interno y el proceso de normalización impulsado por el nuevo gobierno, factores que impactaron con mayor fuerza durante la primera parte del año.

En contraste, los datos acumulados al segundo trimestre de 2025 reflejan una recuperación del 15,6% interanual en la producción, lo que sugiere una tendencia favorable para el resto del año. En el mismo período, las exportaciones también mostraron una mejora, con un incremento interanual del 2,2%, explicado principalmente por el buen desempeño de los vehículos utilitarios (+9,7% i.a.). No obstante, la producción de automóviles aún exhibe una caída respecto al año anterior (-8,2% i.a.).

Para los próximos meses, el sector automotriz presenta un panorama mixto, con expectativas de un crecimiento moderado en la producción y las exportaciones. El trabajo conjunto entre el sector privado y el Gobierno, especialmente en la reducción de impuestos y la implementación de medidas para fomentar la competitividad, será clave para mantener esta tendencia. Sin embargo, el contexto internacional sigue siendo desafiante, y se necesitará un esfuerzo constante para sostener el crecimiento de las exportaciones, especialmente en un entorno fiscal complicado.

Desde el punto de vista del consumo de este tipo de bienes, se comienza a observar una recuperación de la demanda de crédito y una mejora en los márgenes, dada la baja de tasas. Se espera que esta perspectiva favorable se mantenga durante el año. En este contexto, se destaca la sólida solvencia y la buena calidad crediticia que caracteriza a las principales entidades del sector.

**Scania Credit Argentina S.A.U.**

**Estado de Resultados**

Norma contable	NIIF		NCP		NCP		NCP	
	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	6.634,8	10,63	9.695,0	8,65	14.049,0	10,28	12.449,7	34,56
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>6.634,8</b>	<b>10,63</b>	<b>9.695,0</b>	<b>8,65</b>	<b>14.049,0</b>	<b>10,28</b>	<b>12.449,7</b>	<b>34,56</b>
5. Intereses por depósitos	1.710,2	2,74	1.036,7	0,92	6.148,5	4,50	9.763,8	27,10
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>1.710,2</b>	<b>2,74</b>	<b>1.036,7</b>	<b>0,92</b>	<b>6.148,5</b>	<b>4,50</b>	<b>9.763,8</b>	<b>27,10</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>4.924,7</b>	<b>7,89</b>	<b>8.658,2</b>	<b>7,72</b>	<b>7.900,5</b>	<b>5,78</b>	<b>2.685,9</b>	<b>7,46</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	151,4	0,24	1.439,2	1,28	1.476,9	1,08	716,3	1,99
14. Otros Ingresos Operacionales	1.174,9	1,88	221,0	0,20	514,4	0,38	85,7	0,24
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>1.326,3</b>	<b>2,12</b>	<b>1.660,1</b>	<b>1,48</b>	<b>1.991,2</b>	<b>1,46</b>	<b>802,0</b>	<b>2,23</b>
16. Gastos de Personal	555,8	0,89	1.678,2	1,50	1.319,8	0,97	669,5	1,86
17. Otros Gastos Administrativos	1.811,5	2,90	2.509,8	2,24	2.488,3	1,82	1.471,1	4,08
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>2.367,3</b>	<b>3,79</b>	<b>4.187,9</b>	<b>3,74</b>	<b>3.808,1</b>	<b>2,79</b>	<b>2.140,6</b>	<b>5,94</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>3.883,7</b>	<b>6,22</b>	<b>6.130,4</b>	<b>5,47</b>	<b>6.083,6</b>	<b>4,45</b>	<b>1.347,3</b>	<b>3,74</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	66,6	0,11	41,6	0,04	55,0	0,04	35,6	0,10
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>3.817,1</b>	<b>6,11</b>	<b>6.088,9</b>	<b>5,43</b>	<b>6.028,6</b>	<b>4,41</b>	<b>1.311,7</b>	<b>3,64</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-1.513,7	-2,42	-3.918,7	-3,50	-59,4	-0,04	-430,9	-1,20
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>2.303,4</b>	<b>3,58</b>	<b>2.170,2</b>	<b>1,94</b>	<b>5.969,3</b>	<b>4,37</b>	<b>880,8</b>	<b>2,45</b>
30. Impuesto a las Ganancias	787,0	1,26	-838,4	-0,75	2.354,3	1,72	312,3	0,87
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>1.516,4</b>	<b>2,43</b>	<b>3.008,6</b>	<b>2,68</b>	<b>3.614,9</b>	<b>2,65</b>	<b>568,5</b>	<b>1,58</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>1.516,4</b>	<b>2,43</b>	<b>3.008,6</b>	<b>2,68</b>	<b>3.614,9</b>	<b>2,65</b>	<b>568,5</b>	<b>1,58</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	1.516,4	2,43	3.008,6	2,68	3.614,9	2,65	568,5	1,58
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

**Scania Credit Argentina S.A.U.**

**Estado de Situación Patrimonial**

Norma Contable	NIIF		NCP		NCP		NCP	
	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>								
<b>A. Préstamos</b>								
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	122.245,3	95,58	104.109,7	90,79	135.791,2	97,78	34.044,3	86,55
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	133,9	0,12	51,5	0,04	n.a.	-
5. Otros Préstamos	n.a.	-	7.857,9	6,85	790,1	0,57	2.010,1	5,11
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	182,5	0,14	4,5	0,00	26,6	0,02	31,8	0,08
7. Préstamos Netos de Previsiones	122.062,8	95,44	112.097,0	97,76	136.606,3	98,36	36.022,7	91,58
8. Préstamos Brutos	122.245,3	95,58	112.101,5	97,76	136.632,9	98,38	36.054,4	91,66
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	13,7	0,01	11,1	0,01	(9,7)	(0,01)	(6,4)	(0,02)
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>								
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	2.786,2	2,18	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	2.786,2	2,18	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Activos Rentables Totales	124.849,0	97,62	112.097,0	97,76	136.606,3	98,36	36.022,7	91,58
<b>C. Activos No Rentables</b>								
1. Disponibilidades	634,6	0,50	2.465,5	2,15	1.134,9	0,82	1.904,3	4,84
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	86,7	0,07	105,7	0,09	1.138,9	0,82	1.407,9	3,58
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	1.614,2	1,26	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	708,5	0,55	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Total de Activos	127.893,1	100,00	114.668,2	100,00	138.880,1	100,00	39.334,8	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>								
<b>D. Pasivos Onerosos</b>								
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Total de Depósitos de clientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Préstamos de Entidades Financieras	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	89.026,7	69,61	58.008,4	50,59	51.305,4	36,94	27.041,5	68,75
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	89.026,7	69,61	58.008,4	50,59	51.305,4	36,94	27.041,5	68,75
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otras fuentes de fondeo	25.617,3	20,03	44.979,1	39,23	76.984,9	55,43	10.119,5	25,73
11. Total de Pasivos Onerosos	114.644,0	89,64	102.987,5	89,81	128.290,3	92,37	37.161,0	94,47
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	1.274,5	1,00	131,9	0,12	2.232,7	1,61	395,1	1,00
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	457,3	0,36	660,5	0,58	477,4	0,34	200,6	0,51
10. Total de Pasivos	116.375,8	90,99	103.779,8	90,50	131.000,3	94,33	37.756,7	95,99
<b>F. Capital Híbrido</b>								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>								
1. Patrimonio Neto	11.517,3	9,01	10.888,3	9,50	7.879,7	5,67	1.578,1	4,01
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Total del Patrimonio Neto	11.517,3	9,01	10.888,3	9,50	7.879,7	5,67	1.578,1	4,01
4. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	127.893,1	100,00	114.668,2	100,00	138.880,1	100,00	39.334,8	100,00
5. Memo: Capital Ajustado	9.903,1	7,74	10.888,3	9,50	7.879,7	5,67	1.578,1	4,01
6. Memo: Capital Elegible	9.903,1	7,74	10.888,3	9,50	7.879,7	5,67	1.578,1	4,01

**Scania Credit Argentina S.A.U.**

Ratios	Norma Contable	NIIF	NCP	NCP	NCP
		Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
		30 Jun 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
		6 meses	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)		16,99	19,49	16,27	49,37
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)		16,94	19,49	16,28	49,41
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)		4,75	2,24	7,43	36,52
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)		12,57	17,41	9,15	10,66
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)		12,40	17,32	9,09	10,52
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)		12,57	17,41	9,15	10,66
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos		21,22	16,09	20,13	22,99
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos		37,87	40,59	38,50	61,37
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)		5,90	8,26	4,27	7,55
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)		104,86	163,32	128,65	104,14
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)		9,69	12,09	6,83	4,75
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad		1,72	0,68	0,90	2,65
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)		103,07	162,21	127,48	101,38
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)		9,52	12,01	6,77	4,63
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos		34,17	(38,63)	39,44	35,46
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)		40,95	80,15	76,44	43,94
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)		3,78	5,93	4,06	2,01
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)		40,95	80,15	76,44	43,94
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio		3,78	5,93	4,06	2,01
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets		7,84	9,50	5,67	4,01
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos		9,01	9,50	5,67	4,01
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto		26,55	27,63	45,88	36,03
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos		11,53	(17,43)	253,07	126,42
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos		9,05	(17,95)	278,96	150,78
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones		0,01	0,01	(0,01)	(0,02)
4. Previsiones / Total de Financiaciones		0,15	0,00	0,02	0,09
5. Previsiones / Préstamos Irregulares		1.334,09	40,63	(275,24)	(495,81)
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto		(1,47)	0,06	(0,46)	(2,42)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)		0,17	0,08	0,06	0,14
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos		0,01	0,01	(0,01)	(0,02)
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

## Desempeño de la entidad

A junio de 2025, la utilidad operativa acumulada ascendió a \$3.883,7 millones, lo que implicó un ROE operativo del 104,9% y un ROA operativo del 9,7%, frente al 162,2% y 12,0% registrados en dic'24, respectivamente. Aunque, por otro lado, registró una expansión del 20,3% en comparación con jun'24.

Del total de ingresos generados, se destacan los provenientes de préstamos prendarios, que representaron el 97,3% del total de ingresos por intereses. Se destaca que el 95,4% de estos correspondieron a préstamos en moneda extranjera. En menor medida, también contribuyeron los intereses provenientes de los contratos de leasing (2,6%) y de los préstamos sin garantía (0,2%).

El margen financiero neto (ingresos netos por financiaciones + ingresos netos por servicios) alcanzó los \$5.076 millones a junio de 2025, en comparación con \$4.448 millones en el mismo período del año anterior (en moneda homogénea). Esto es equivalente al 12,6% de los activos rentables, frente al 4,1% registrado en junio de 2025.

Por otro lado, se observó un resultado neto positivo al cierre de junio de 2025, superior al del año previo. Asimismo, los indicadores de rentabilidad se mantuvieron en niveles elevados: el ROE se ubicó en 40,9% y el ROA en 3,8%.

### jun-25

Forma de Pago	Participación sobre el monto	Cant. de Clientes	Participación sobre Clientes
Prendario	97,3%	712	97,9%
Leasing	2,6%	8	1,1%
Sin Garantía	0,2%	52	7,2%

Los cargos por incobrabilidad representan 1,7% de los resultados y 0,1% de los préstamos. El nivel alcanzado se considera adecuado debido a la baja mora histórica que exhibe la entidad.

En tanto, también se puede ver una disminución en los gastos de administración, en comparación con el cierre del año pasado. Esto llevó a una leve mejora en sus ratios de eficiencia operativa, con gastos de administración/total de los ingresos representan 37,9% (vs 40,6% a dic'24). Respecto del activo, los gastos representaban el 5,9% a jun'25.

En opinión de FIX, con salarios reales recomponiéndose y una industria en crecimiento, se espera un incremento del crédito y que esta tendencia se consolide en el 2025, con resultados superiores a los registrados actualmente por la compañía. En este sentido, Scania Credit espera un aumento de los préstamos del 18% para este año 2025, y de 40% para 2026. En cuanto a la rentabilidad, se estima un resultado neto un 20% superior al registrado en 2024, a pesar de un previsible aumento en los gastos por incobrabilidad, que llegarían a representar un 0,8% del total de ingresos (vs 0,1% en dic'24). Se espera que una gestión eficiente de los gastos, con un ratio de gastos operativos sobre ingresos totales proyectado aproximado de 2,5% (vs 3,3% a dic'24), contribuya a la mejora en el resultado final.

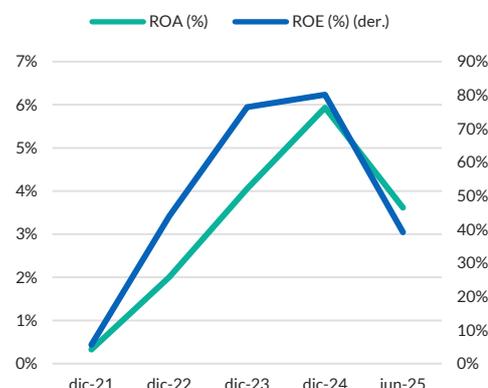
## Riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto Scania Credit es el riesgo de crédito. En menor medida, también se encuentra expuesto al riesgo operacional, riesgo estratégico y riesgo de mercado.

Scania Credit realiza un análisis de sus riesgos a partir de sus objetivos estratégicos y plan de negocios. A partir de esto se identifican los riesgos y su capacidad para mitigarlos, lo que lleva a establecer un nivel general de apetito por cada riesgo (KRI). Finalmente, se distribuye el nivel general de apetito por el riesgo entre los niveles de alerta y tolerancia del KRI.

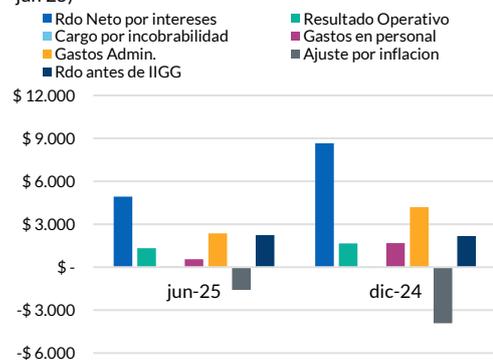
Existe una matriz de riesgo para su monitoreo. Dentro de esta se incluye la descripción del riesgo, su probabilidad de ocurrencia, su calificación asignada en términos de importancia, su tendencia, y finalmente su plan de acción para mitigarlo.

Gráfico #2: Desempeño de la entidad



Fuente: FIX en base a Scania Credit

Gráfico #3: Desagregación del resultado (en mill. de ARS en Moneda Homogénea de jun'25)



Fuente: FIX en base a Scania Credit

Su Gestión de Riesgos se basa en el cumplimiento de la Política de Gestión de Riesgos del Grupo Traton Financial Services (TFS). Este marco les permite anticiparse y minimizar riesgos potenciales para proteger la performance y la situación reputacional de la compañía.

En cuanto al riesgo crediticio, Scania Credit posee manuales detallados del proceso de otorgamiento de créditos, desde que se solicita la documentación al prospecto o cliente hasta que se devuelve la garantía prendaria. Asimismo, la compañía recientemente ha implementado un scoring para analizar clientes.

La aprobación del crédito se da a través de una estructura de mandato estructurada a través de montos de crédito demandados. Generalmente quienes están a cargo de las aprobaciones son Credit and Collection Manager y el Managing Director. Si el monto solicitado excede los límites internos, la aprobación pasa a delegarse a un comité de Scania Financial Services, ubicado en Suecia.

Utilizan dos sistemas propios para realizar los seguimientos a clientes. Por un lado, BITS es la plataforma dedicada al seguimiento y aprobación de las financiaciones, posee Módulo de Carpetas en donde se almacena la documentación de los clientes y se administra la gestión de la financiación hasta su aprobación. Mientras que Customer se utiliza para la presentación y seguimiento de las operaciones, principalmente almacena la información de los contratos.

Scania Credit cuenta con manuales detallados sobre el proceso de otorgamiento de créditos y la política de cobranzas. Estos procedimientos están claramente definidos con el objetivo de asegurar una adecuada gestión del riesgo y del negocio.

### Riesgo crediticio

A junio de 2025, la cartera de préstamos brutos ascendía a \$122.245 millones, lo que representa el 95,6% del total de activos, y reflejaba una suba interanual del 9,0%. Sin embargo, el monto neto de provisiones se mantenía prácticamente sin cambios, en \$122.062 millones, como resultado de una baja morosidad.

La mayor parte de sus financiaciones están nominadas en dólares, constituidas por créditos prendarios (92,8%). En cuanto a los plazos, por lo general se otorgan entre 24 y 36 meses. De esta forma, actualmente del stock de créditos, el 48,3% se aloca entre 0 y 9 meses, el 28,9% entre 10 y 20 meses, el 21,1% entre 21 y 30 meses, y el 1,7% restante a entre 31 y 50 meses.

La calidad de los activos de Scania Credit se considera sólida y compara favorablemente con el segmento en el que opera. A junio de 2025, los préstamos irregulares representan el 0,01% del total de financiaciones, manteniéndose en el mismo nivel que el registrado en dic'24.

Las provisiones para incobrabilidad cubren x1.334 la cartera irregular, lo que representa un nivel de cobertura holgado. Asimismo, este indicador está atenuado por la muy baja mora y las garantías que respaldan los créditos. En particular, el 91,5% de la cartera non-performing se encuentra cubierta con garantías preferidas. A junio de 2025, otorgaron un total de 1.472 créditos (vs 1.204 en dic'24), siendo el ticket promedio de 83,1 millones de pesos.

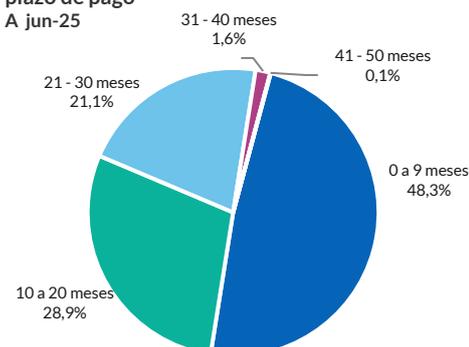
### Riesgo de mercado

La compañía monitorea la exposición de riesgos por tasa de interés, por tipo de cambio y por refinanciación, dado que los accionistas no están dispuestos a asumir dichos riesgos.

A jun'25, Scania Credit no posee bonos en cartera. Por su parte, la entidad mantiene ciertos descaldes de plazo en algunos de los tramos más cortos, con el más significativo en el tramo de 12 meses. Sin embargo, el calce positivo registrado de 0 a 3 meses es considerablemente grande, lo que genera un descalce acumulado que permanece en positivo a lo largo de casi todos los plazos, quedando solo descubierto el tramo de 9 a 12 meses.

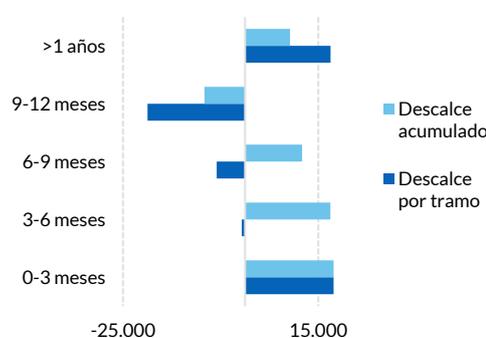
Al cierre de junio de 2025, la cartera de financiaciones se encontraba mayoritariamente en dólares (95,3%) y en menor medida en pesos (4,7%), siendo la totalidad de ellas a tasa fija. En cuanto al fondeo a través de Scania Argentina, las tasas suelen estar en línea con el mercado. Las tasas observadas durante el primer trimestre de 2025 fueron de 6,3% anual en dólares y de 39% anual en pesos, ambas correspondientes a un plazo de 12 meses.

**Gráfico #4: Apertura de Préstamos por plazo de pago A jun-25**



Fuente: FIX en base a Scania Credit

**Gráfico #5 : Calce de Plazos (en millones de ARS)**



Fuente: FIX en base a Scania Credit

## Fondeo y Liquidez

A junio 2025, las financiaciones recibidas por otras entidades representan un 90,8% del fondeo de Scania Credit, mientras que el capital propio representa el restante 9,2%. La mayor parte de las financiaciones recibidas provienen de Scania Argentina S.A.U. (95,9%) y refleja el soporte del Grupo. La compañía posee líneas diversificadas con los principales Bancos del sistema y se destaca la línea de ICBC por 22 M de dólares. También cuentan líneas con Banco Macro, Banco Comafi y Banco BBVA, entre otros.

Actualmente, cuenta con un Programa Global para la emisión de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones), por hasta un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 225.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor o medida) con vencimiento en julio de 2030. Si bien Scania Credit no tiene ninguna emisión vigente de dicho programa, estará emitiendo Obligaciones Negociables en el corto plazo.

A jun'25 la liquidez ampliada (disponibilidades + cartera con vencimiento menor a 90 días ajustada por mora vs. pasivos financieros a 90 días) asciende a 213,4% (vs 144,4% en dic'24), que se considera holgada, además de contar con el apoyo de sus accionistas.

### Capital

La capitalización de Scania Credit Argentina se considera adecuada y suficiente para sostener el nivel de operaciones de la entidad. El Capital Tangible representa el 7,8% de los Activos Tangibles a jun'25. Asimismo, cabe destacar que la compañía no tiene una política de dividendos definida.

FIX considera adecuado el nivel de capital de Scania Credit y el soporte de sus accionistas es el fundamento de la calificación. Sin embargo, se monitoreará su evolución en un contexto donde podría sufrir cambios, producto de un incremento en la demanda de créditos y por lo tanto un mayor apalancamiento.

## ESG

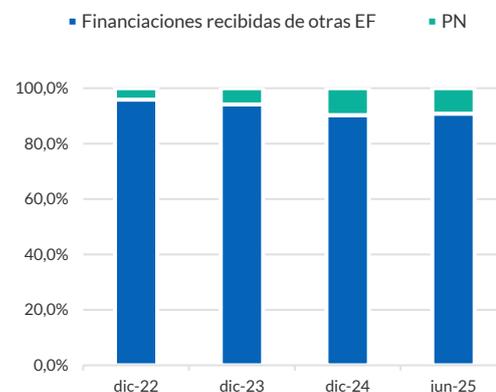
Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector entidades financieras incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de las entidades se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos “verdes”

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anti corrupción.

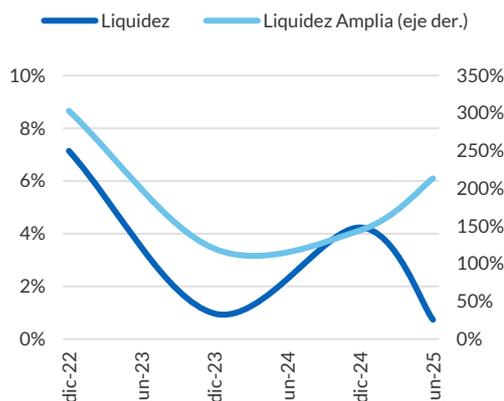
En el ejercicio de su Estrategia y Gobernanza de Sustentabilidad, el Grupo Scania reafirmó su liderazgo en la promoción de la Agenda 2030 mediante la renovación de su mandato en la Mesa Directiva del Pacto Global Argentina para el período 2024-2026. Además, se unieron al Grupo de Fundaciones y Empresas (GDFE) para potenciar su estrategia de inversión social.

**Gráfico #6: Fondeo**  
 (% del activo)



Fuente: FIX en base a Scania Credit

**Gráfico #7: Ratios de liquidez**



Fuente: FIX en base a Scania Credit

La publicación de su cuarto reporte de sustentabilidad, elaborado bajo los estándares GRI, subraya su compromiso con la transparencia y la rendición de cuentas. El Comité de Sustentabilidad, con representación regional, sesionó en cuatro oportunidades para impulsar la transformación hacia prácticas más sustentables, en consonancia con las estrategias globales y regionales de la compañía. En la búsqueda de la reducción de la Huella Ambiental, se mantuvo el acuerdo de compra de energías renovables, alcanzando el 100% de abastecimiento eólico en la Unidad Industrial y el 72% en las Operaciones Comerciales del grupo.

Paralelamente, se intensificaron las alianzas para la producción de biometano como combustible alternativo en el Transporte Sustentable, con la mira puesta en el primer piloto durante 2025. En el ámbito de Diversidad e Inclusión, la empresa continuó trabajando activamente para disminuir la brecha de género en el sector.

## Anexo I

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 27 de agosto de 2025, decidió **confirmar (\*)** las siguientes calificaciones de Scania Credit Argentina S.A.U.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg), Perspectiva Estable**,
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**.

A su vez, se decidió **asignar** la siguiente calificación:

- Obligaciones Negociables Clase 1 en **AA(arg), Perspectiva Estable**

**Categoría AA(arg):** “AA” nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

**Categoría A1(arg):** Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Las calificaciones de Scania Credit Argentina S.A.U. se fundamentan en el soporte de sus accionistas: Traton SE (100%), perteneciente a Volkswagen AG (89,7%) calificada por Fitch Ratings en A-, con perspectiva negativa para el largo plazo y F1 para el corto plazo en escala internacional. Asimismo, se consideró el desempeño de la compañía, la muy buena calidad de activos y adecuada liquidez en conjunto con un buen nivel de capitalización.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados financieros al 31/12/2024, con auditoría a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., quien manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Scania Credit Argentina S.A.U. al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros intermedios condensados al 30/06/2025 con revisión limitada por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L, quienes establecen que, sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera concluir que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

(\*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

### Fuentes de información

La información provista para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor:

- Estados financieros anuales (último 31/12/2024).
- Estados financieros intermedios con revisión limitada (último 30/06/2025).
- Suplemento Preliminar de Prospecto de las Obligaciones Negociables Clase 1, suministrado por el emisor con fecha 22/08/2025.

Asimismo, se tomó en consideración la siguiente información pública:

- ADEFA. Reporte Anual 2024, publicado en mayo de 2025. Disponible en [www.adeffa.org.ar](http://www.adeffa.org.ar).

- SIOMAA. Informe Mensual de Patentamientos a junio 2025, publicado el 23-07-25.  
Disponible en [www.siomaa.com](http://www.siomaa.com).

## Anexo II

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Programa Global para la emisión de Obligaciones Negociables Simples	Por hasta U\$S 225 millones	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual	Última actualización 07/07/2025	5 años desde la última actualización	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual					
Obligaciones Negociables Clase 1	Por hasta U\$S 20.000.000 ampliables a U\$S 40.000.000	Dólares	n.a.	n.a.	Tasa fija a licitar	El 14% en seis cuotas trimestrales a partir del mes 6, y el 16% restante al vencimiento, a los 24 meses.	Efectivo	n.a.	Rescate total a opción de Scania, en los 90 días anteriores a la Fecha de Vencimiento	n.a.

n.a: no aplica

## Anexo III

### Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- Market Share: Cuota de mercado.
- Credit Scoring: Sistema de calificación de créditos.
- CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.
- RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable.
- Wholesale: Cartera mayorista.
- Retail: Cartera minorista.
- Liquidez Inmediata: Disponibilidades vs pasivos financieros menores a 365 días.
- Liquidez Amplia: Disponibilidades + cartera con vencimiento menor a 90 días ajustada por mora vs. pasivos financieros a 90 días.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.